

SK텔레콤 (017670)

BUY | CP(5.12) 52,200원 | TP 70,000원

2025.5.12 | 기업분석_25년 1분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<재무실적 및 사업성과>

- 연결 기준 1분기 매출액 4조4,537억원(- 0.5% YoY, - 1.3% QoQ) 기록, 일부 자회사 매각 영향
- 연결 기준 1분기 영업이익 5,674억원(+ 13.8% YoY, + 123.2% QoQ) 기록, 마케팅비용과 감가상각비 감소 추세 지속
- 연결 기준 1분기 당기순이익 3,616억원(- 0.1% YoY, - 8.4% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 EBITDA 1조4,840억원(+ 3.9% YoY, + 25.6% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 CAPEX 1,060억원(- 66.6% YoY, - 91.4% QoQ) 기록

<SK텔레콤 별도 실적>

- 별도 기준 1분기 매출액 3조1,675억원(- 0.7% YoY, - 0.7% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 영업이익 4,824억원(+ 10.5% YoY, + 169.0% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 당기순이익 4,746억원(- 3.6% YoY, + 66.1% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 EBITDA 1조1,433억원(+ 0.6% YoY, + 30.4% QoQ) 기록

<SK브로드밴드 실적>

- 연결 기준 1분기 매출액 1조1,136억원(+ 2.0% YoY, - 0.7% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 영업이익 960억원(+ 23.0% YoY, - 6.0% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 당기순이익 633억원(+ 21.7% YoY, - 29.5% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 EBITDA 3,364억원(+ 5.5% YoY, - 1.3% QoQ) 기록

<사업부별 실적>

- 1분기 무선 가입자 3,447만명(+ 1.1% YoY, + 0.5% QoQ), MNO 가입자 3,189만명(+ 0.7% YoY, + 0.3% QoQ), MNO 순증 가입자 10만명(- 74.5% YoY, + 302.2% QoQ) 기록
- 1분기 5G 가입자 1,724만명(+ 8.2% YoY, + 1.9% QoQ) 기록, 5G 비중 76%
- 1분기 ARPU 29,202원(- 0.1% YoY, - 1.0% QoQ), MVNO 포함 청구기준 ARPU 27,508원(- 0.5% YoY, - 0.4% QoQ) 기록
- 1분기 유료방송 가입자 960만명(+ 0.1% YoY, - 0.1% QoQ), IPTV 가입자 681만명(+ 0.8% YoY, + 0.1% QoQ) 기록
- 1분기 초고속인터넷 가입자 722만명(+ 3.2% YoY, + 0.8% QoQ) 기록
- 1분기 엔터프라이즈 매출액 4,643억원(- 1.8% YoY, + 0.7% QoQ) 기록
- 1분기 AIDC 매출액 1,020억원(+ 11.1% YoY, + 1.9% QoQ) 기록, 단기적으로 GPUaaS 등으로 부가수입 창출 계획
- 1분기 AIX 매출액 452억원(+ 27.2% YoY, - 20.3% QoQ) 기록, 빠르면 상반기 중 에이닷 연계 서비스 출시 예정

<주주환원정책>

- 1분기 배당금 주당 830원, 기준일 5월 31일

Q&A

1) 번호이동 유출 평소보다 증가했는데 회사의 대응 방안은?

- 초기대응 부족으로 번호이동 고객수가 평상시보다 증가한 것은 사실임. 고객 신뢰 확보와 락인을 위해서는 일정 수준의 비용 지출이 불가피할 것으로 보임

2) 신규모집 중단 기간 얼마나 지속할 것인지, 매출에 얼마나 영향 미칠지?

- 과기부 가이드에 따라 5/5부터 신규모집 일시적으로 중단함. 재개 시점은 아직 결정하지 않았으나, 신규모집 중단 조치 취지가 유심 물량 부족 사태 호전을 위한 것임을 감안해야 함
- 5월 중순 이후 유심 공급 안정화되고 각종 프로토콜 구축함. 따라서 정부 부처와 신규가입 재개에 대해 논의 시작할 것임
- 신규모집 중단 기간에 따라 매출에 미치는 영향 상이할 것임. 신규모집 재개 시점에 맞춰 공시할 예정임

3) 이번 사고로 인한 전반적인 재무 영향

- 현시점에선 구체적으로 정량화하기 어려움. 1) 유심교체비용은 모든 가입자가 교체한단 가정하에 재무 계획 수립 중. 2) 번호이동이나 신규모집 중단에 따른 부정적 영향은 가변적. 3) 과징금도 비용 발생 여부 및 금액 가변적

4) 1분기 배당금 전년과 같은 수준인데, 향후 주주환원계획에 어떤 영향 미칠지?

- 해킹 사고로 일정 수준의 재무 영향 불가피할 것이나 규모 특정할 수 없음. 안정적 배당 유지한다는 기본 원칙은 아직 유효

5) 향후 AIDC 사업 계획

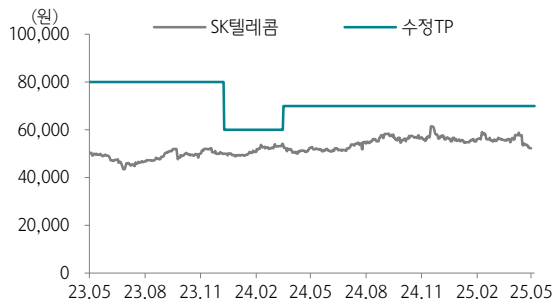
- 현재 데이터센터 8개 보유 중. 추가로 하이퍼스케일급 데이터센터 2027년 목표로 건설 중
- 추가로 수도권내 신규 데이터센터 구축 계획 중이며, 2030년까지 계획 수립했고 점진적으로 확장해나갈 것
- AI 발전에 따라 완전한 AI 데이터센터로 진화 중. 관련 비즈니스 모델을 고안하여 조기에 구현할 것
- 작년말 고성능 GPU 설치된 구독형 GPUaaS 런칭하였고, 국내 최초 하이퍼스케일급 AI 데이터센터 구축 중
- 또한 저용량 수요에 맞춘 모듈러 AI 데이터센터, 맞춤형 터키형 데이터센터 등도 마련 중

6) 데이터센터 사업 수익성

- 데이터센터 사업은 SKB의 B2B 사업임. 간접비 배부해야 해서 상세 EBITDA 마진 공개 어려움
- SKB 연결 EBITDA 마진 상회하는 수준에서 데이터센터 사업 수익성 발생함

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.5.18	1년 경과		-	-
22.5.18	BUY	80,000	-37.32%	-27.25%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 5월 13일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 10일